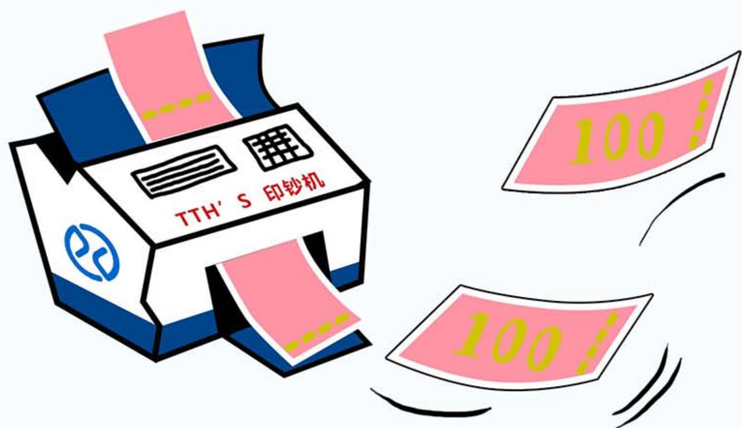
手把手教你
钱生钱

场内现金管理攻略

@饕餮海



雪球 / 岛 ISLAND: 14

版权信息

书名:手把手教你钱生钱

作者:饕餮海

中信出版集团制作发行

关于雪球

雪球公司成立于2010年3月，旗下拥有“雪球App”及网站“雪球xueqiu.com”。雪球App是一款解决股票怎么买的手机炒股应用，致力于为投资者提供跨市场、跨品种的数据查询、新闻订阅和互动交流服务，提供证券开户及交易服务。

作者简介

饕餮海，本职工作是医生，常年混迹于雪球，擅长做现金管理，以简介、干练的语言剖析投资，所发内容均为实战干货，读完即可上手操作。

雪球“岛”系列电子书出版序

雪球创始人 方三文

岛是没有意义的，除非别的岛可以到达它。

信息是没有意义的，除非别的信息可以链接它。

只有当信息与信息链接起来，我们才知道它是真是假，存在着怎样的偏颇与疏漏。

链接信息与信息的最好办法是互动。

雪球是一个投资者的社区，用户在这里分享信息与观点，并且与其他投资者互动。

互动是美好的，它让我们展现自己的智慧，分享别人的智慧。

互动也是惨烈的，它让我们发现别人的愚昧和偏见，也让我们发现自己的愚昧和偏见。前者可能让人不悦，后者可能就让人愤怒和绝望了。

雪球“岛”系列的作者都是雪球资深用户，乐意在雪球分享信息与观点，并且与他人互动。

我不知道他们的体验是怎样的。但我想，他们一定发现自己不是一座孤立的岛。

上雪球，信息不再孤岛，投资不再孤单。

前言

在股市里，我们不是要表现的多么漂亮和优雅，不是要表现的多么勇敢和决绝，不是要表现克服多么大的困难最终取得胜利，而是一定要——少犯错误。相反，当市场出现了系统性错误的时候，我们有没有勇气，有没有资金下重注，去兑换足够多的、廉价的、不顾一切割肉的筹码，这往往是取胜的关键。这就需要我们平时保留现金，关键时候毫不犹豫。而这种机会只能默默的等待，一直等待到机会来临。

巴菲特也长期持有足够的现金，他解释说，这能让他不会在睡觉的时候感到担忧。“你总要有足够的现金，以避免别人可以决定你的未来。”

在雪球的这几年，不少球友总是将现金管理3-5%的年化收益率和股票收益率比较，而每次比较，毫无疑问，似乎都是现金管理落败。但是，不要忘记，2016年有约78%的投资者是亏损的，也不要忘记，持有现金的投资者，在全球股市波动最大的A股中，拥有随时给对手致命一击的权利。

于是，我认为，现金管理的最大的意义在于等待机会的权利。而在这等待机会的过程中，我们可以通过几种简单的现金管理工具，轻轻松松获得几乎是毫无风险的5%的收益。这也就是我文章中现金管理的精髓。我的亲身经历告诉我，做好场内现金管理，同样可以积土成山、集腋成裘。

简单和实用是我这本书的两大特点。我希望通过十八节最简单、最精炼的文字和最直观的图表，手把手地教会每一个现金管理的“小白”，让大家熟悉和掌握现金管理的“四大利器”，在实际操作中灵活运用和自由切换，迅速成为现金管理的里手行家。

当然，这里的讨论全部限定在股票账户，银行理财产品等场外理财工具我们以后再来讨论。

第一章
基础篇

第一节
现金管理概述

先概述现金管理的“一个目标，两项原则，四大利器”。

“一个目标”：在保证现金安全性、流动性的基础上，通过四大利器，获取每年5%以上的收益。

“两项原则”：安全性、流动性。

1. 安全性：资金的安全性永远是排在第一位的。各种现金管理都不能触及保本这一基本原则。这里的安全，甚至不允许有任何账面的亏损。

2. 流动性：由于账户里的现金随时可能买股票，或从股票账户转出，因此流动性也是非常重要的。我们在考虑现金管理时，不光要考虑收益率高低，更要考虑现金在获取收益时，可能付出的流动性成本。

“四大利器”：

1. 逆回购；

2. T+0交易型货币基金；

3. T+0申赎型货币基金；

4. 券商自动理财产品（货币基金类）。

下面，让我来一一介绍这“四大利器”。

第二节
逆回购

什么是逆回购？简单的说，就是向市场借出资金。目前，沪深市场各有9个交易品种。

上海交易的逆回购以10万元（1000张，每张100元）起，深圳交易的逆回购以1000元（10张，每张100元）起。

上海逆回购交易品种

代码	名称	资金冻结时间
204001	GC001	1 天
204002	GC002	2 天
204003	GC003	3 天
204004	GC004	4 天
204007	GC007	7 天
204014	GC014	14 天
204028	GC028	28 天
204091	GC091	91 天
204182	GC182	182 天

深圳逆回购交易品种

代码	名称	资金冻结时间
131810	R-001	1 天
131811	R-002	2 天
131800	R-003	3 天
131809	R-004	4 天
131801	R-007	7 天
131802	R-0014	14 天
131803	R-028	28 天
131805	R-091	91 天
131806	R-182	182 天

1. 安全性：五颗星，无风险。

2. 流动性：四颗星。

以上海逆回购GC001来举例，204001所对应的资金冻结时间为1天。这里的天指自然日，如资金解冻日为非交易日，则顺延至下一个交易日。例如，周五卖出204001，则下周一资金可用但不可取。

3.收益：目前年化收益约3~4%。

4. 交易方式：仅能卖出（相当于借出资金）。

卖出股票

证券代码 204001
证券名称 GC001
卖出价格 3.45 锁
可用余额 100
卖出数量 100 锁
重填 卖出[S]
一百

行情时间 13:11:45 数据来源 行情主站

卖五	3.440		13860
卖四	3.435		50
卖三	3.430		40
卖二	3.400		1000
卖一	3.355		5880
最新	3.355	涨幅	-4.552%
买一	3.350		170130
买二	3.335		10000
买三	3.320		18430
买四	3.300		59410
买五	3.260		2000
涨停	-	跌停	-

如图：成交价格代表约定的年化收益率。例如，以3.45卖出204001，表示成交当日，以年化3.45% 的利率借出资金一天。

优点：资金和存银行一样安全。当天做的逆回购，当晚券商结算后资金就回来了，不会错过第二天一早的集合竞价。

缺点：有手续费（十万分之一）。不过可以和券商谈，一般5折。

小贴士：

1. 一天期逆回购204001和131810是逆回购中最重要的品种，用户可以根据自己资金量大小选择204001或131810。

2. 上海逆回购和深圳逆回购的年化收益的计算是有区别的，上海按照**360**天计算，深圳按照**365**天计算。

3. 通常尾盘逆回购价格很低，应尽量避免尾盘操作。

4. 不同期限的逆回购，资金冻结时间均按照自然日计算。一般来说，周四逆回购价格高，而周五做不划算，因为周五成交的204001，204002和204003都是下周一资金解冻可用。

5． 一般来说，同一时间，204001价格高于131810，不过也有例外。

6. 周末、月末、季末、年末或市场资金紧张时，逆回购价格比较高。

第三节
T＋0交易型货币基金

T＋0交易型货币基金（简称“交易型货基”）：这是一种既可以买卖，又可以申赎的货币基金。其具有安全性高、流动性好、收益适中的特点。

T＋0交易型货币基金一览表

交易所T+0交易货基(刷新) 货币ETF FAQ 规模超过0亿元

代码	名称	净值	价格	溢价	买入赎回年化	到账日	七日年化	规模(亿元)
511600	货币ETF	100.054	100.004	-0.050%	3.048%	04-06(周四)	3.991%	11.00
511650	华夏快线	100.045	100.010	-0.035%	2.102%	04-06(周四)	3.827%	16.00
511660	建信添益	100.051	100.011	-0.040%	2.458%	04-06(周四)	3.760%	75.00
511680	安信货币	100.044	100.007	-0.037%	2.222%	04-06(周四)	4.276%	7.00
511690	交易货币	100.053	100.008	-0.045%	2.731%	04-06(周四)	4.014%	40.00
511760	德邦货币	100.029	100.028	-0.001%	0.061%	04-06(周四)	2.632%	0.00
511700	场内货币	100.041	100.005	-0.036%	2.176%	04-06(周四)	3.072%	9.00
511800	易货币	100.048	100.007	-0.041%	2.475%	04-06(周四)	4.334%	26.00
511810	理财金H	100.051	100.013	-0.038%	2.300%	04-06(周四)	4.297%	113.00
511820	鹏华添利	100.049	100.003	-0.046%	2.823%	04-06(周四)	3.710%	29.00
511830	华泰货币	100.050	100.016	-0.034%	2.080%	04-06(周四)	3.749%	19.00
511850	财富宝E	100.060	100.022	-0.038%	2.323%	04-06(周四)	4.962%	5.00
511860	博时货币	100.044	99.965	-0.078%	4.775%	04-06(周四)	3.278%	25.00
511880	银华日利	100.875	100.846	-0.029%	1.749%	04-06(周四)	3.571%	260.00
511890	景顺货币	100.041	99.999	-0.042%	2.528%	04-06(周四)	3.656%	1.00
511900	富国货币	100.039	99.998	-0.041%	2.487%	04-06(周四)	3.189%	58.00
511910	融通货币	100.034	99.995	-0.039%	2.365%	04-06(周四)	2.323%	8.00
511920	广发货币	100.039	100.049	0.010%	-0.600%	04-06(周四)	3.205%	1.00
511930	中融日盈	100.042	100.015	-0.027%	1.655%	04-06(周四)	5.688%	2.00
511950	广发添利	100.037	100.200	0.163%	-9.921%	04-06(周四)	3.175%	0.00
511960	嘉实快线	100.057	100.014	-0.043%	2.594%	04-06(周四)	4.376%	3.00
511970	国寿货币	100.043	100.010	-0.033%	2.023%	04-06(周四)	3.317%	13.00
511980	现金添富	100.041	100.000	-0.041%	2.522%	04-06(周四)	2.999%	49.00
511990	华宝添益	100.048	100.009	-0.039%	2.371%	04-06(周四)	3.570%	656.00
159001	保证金	100.010	100.000	-0.010%	-	-	3.841%	4.30
159003	招商快线	100.011	99.970	-0.041%	-	-	4.345%	27.88
159005	添富快钱	100.009	100.085	0.076%	-	-	3.244%	0.93

风险提示：
1、需与券商确认买卖、申赎佣金为0 可赎回券商一览
2、每日赎回额度有上限，买入后赎回可能无法成功
注：灰色净值为预测净值

（数据来源于集思录，时间截至2017年3月31日）。

这里，以安全性和流动性最好的华宝添益（511990）来举例。

1. 安全性：四颗星，风险可忽略不计。

2. 流动性：五颗星。

3. 收益：目前七日年化收益率约3.57%。

4. 交易方式：买入和卖出，申购和赎回均可。具体流程在套利这个环节详细讲解。

优点：

1. 成本低：大部分主流券商买卖、申赎手续费为0。

2. 效率高：买卖支持T+0回转交易，也就说，当天买入可以当天立即卖出，卖出所得的资金立即可用。

缺点：

1. 起点高。购买最小单位为1手（100份，每份约100元）共需要1万元左右；

2. 交易价格有波动。高买低卖时会有本金损失；

3. 持有T+0交易型货币基金后，所占用资金无法参与第二天一早的集合竞价交易。

小贴士：

1. 一般来说，交易价格下午比上午高；

2. 持有时间越长，收益越稳定；

3.购买前一定要记得核实一下所在券商是否免佣！

支持华宝添益申赎的券商名单（共**53**家）

安信证券	渤海证券	财达证券
财通证券	长城证券	长江证券
第一创业证券	东北证券	东方证券
东海证券	东吴证券	东兴证券
光大证券	广发证券	广州证券
国都证券	国海证券	国金证券
国泰君安证券	国信证券	国元证券
海通证券	恒泰证券	华安证券
华宝证券	华福证券	华泰证券
平安证券	山西证券	上海证券
申万宏源证券	万联证券	西南证券
湘财证券	新时代证券	信达证券
兴业证券	浙商证券	中国国际金融股份有限公司
中国民族证券	中国银河证券	中国中投证券
中泰证券	中信建投证券	中信证券（山东）
中信证券	中银国际证券	华龙证券
江海证券	招商证券	申万宏源西部证券
华鑫证券	德邦证券	

数据截至2017年1月7日，来源于华宝兴业官网

华宝添益交易“0”佣金券商名单（共72家）

安信证券	渤海证券	财达证券
财富证券	财通证券	长城证券
长江证券	德邦证券	大同证券
大通证券	东北证券	东方证券
东莞证券	东吴证券	东兴证券
东海证券	第一创业证券	方正证券
广州证券	国都证券	国海证券
国金证券	国联证券	国盛证券
国信证券	海通证券	恒泰证券
红塔证券	华安证券	华宝证券
华创证券	华福证券	华林证券
华龙证券	华融证券	华泰证券
江海证券	开源证券	联讯证券
平安证券	日信证券	瑞银证券
山西证券	上海证券	世纪证券
申万宏源证券	申万宏源西部证券	天风证券
太平洋证券	万联证券	湘财证券
厦门证券	西南证券	新时代证券
兴业证券	众成证券	中国国际金融股份有限公司
中国民族证券	中国银河证券	中国中投证券
中航证券	浙商证券	中泰证券
中天证券	中信建投证券	中信证券（山东）
中信证券	中原证券	中邮证券
万和证券	华鑫证券	中山证券

数据截至2017年1月7日，来源于华宝兴业官网

支持银华日利申赎的券商名单（共51家）

安信证券	渤海证券	财达证券
财通证券	长城证券	长江证券
第一创业证券	东北证券	东方证券
东海证券	东吴证券	东兴证券
光大证券	广发证券	广州证券
国都证券	国海证券	国泰君安证券
国信证券	国元证券	海通证券
恒泰证券	华安证券	华宝证券
华福证券	华龙证券	华融证券
华泰证券	南京证券	上海证券
申万宏源证券	申万宏源西部证券	万联证券
西南证券	湘财证券	新时代证券
信达证券	兴业证券	浙商证券
中国国际金融有限公司	中国银河证券	中航证券
中天证券	中投证券	中泰证券
中信建投证券	中信证券	中信证券（山东）
江海证券	天风证券	华鑫证券

数据截至2017年1月18日，来源于银华基金公告

银华日利交易“0”佣金券商名单（共72家）

爱建证券	安信证券	渤海证券
财达证券	财富证券	财通证券股份有限公司
长城国瑞证券	长城证券	长江证券
大通证券	大同证券	德邦证券
第一创业证券	东北证券	东方证券
东海证券	东兴证券	东莞证券
方正证券	广州证券	国都证券
国海证券	国金证券	国联证券
国盛证券	国信证券	海通证券
恒泰证券	宏信证券	红塔证券
华安证券	华宝证券	华福证券
华林证券	华龙证券	华融证券
华泰证券	华西证券	华鑫证券
江海证券	开源证券	民族证券
南京证券	齐鲁证券	日信证券
瑞银证券	山西证券	上海证券
申万宏源证券	世纪证券	首创证券
太平洋证券	天风证券	万联证券
西南证券	新时代证券	信达证券
兴业证券	浙商证券	中国国际金融有限公司
中国银河证券	中航证券	中山证券
中天证券	中国中投证券	中信建投证券
中信万通证券	中信证券	中信证券（浙江）
有限责任公司	中信证券（山东）有限责任公司	有限责任公司
中信证券股份有限公司	中银国际证券有限责任公司	中邮证券有限责任公司
中邮证券	中原证券	众成证券

数据截至2017年1月7日，来源于银华基金官网

第四节
T＋0申赎型货币基金

T＋0申赎型货币基金（简称“申赎型货基”）：这是一种仅采取申购和赎回方式交易的货币基金。因为赎回后，资金能立即到账使用，所以称为“T＋0”。其具有安全性高、流动性较好、收益适中的特点。

T＋0申赎型货币基金一览表

代码	名称	计息规则	七日年化
519800	保证金A	算头不算尾	3.85%
519808	嘉实宝A	算头不算尾	4.04%
519858	广发宝A	算头不算尾	4.07%
519878	国保A	算头不算尾	3.91%
519888	添富快线A	算头不算尾	3.52%
519898	现金宝A	算头不算尾	3.42%

（时间截至2017年3月31日）

这里，拿流动性最好的添富快线 (519888)来举例。

1. 安全性：四颗星，风险可忽略不计。

2. 流动性：三颗星。

3. 收益：目前七日年化收益约3.52% 左右。

4. 交易方式：申购和赎回。申购起点为1000元，赎回起点为0.01元。

优点：

1. 申赎成本为0。

2. 由于其计息是算头不算尾，因此，申赎型货基最主要的用处在于周五申购周一赎回，周末三天都有利息收入。

3. 第二天9：15 ~ 9：25之间赎回，资金立即到账，可以在集合竞价阶段用于买卖股票。

缺点：

1. 收益率稍低；

2. 当日申购部分，不能当日赎回。

小贴士：

1. 超过1000元就可以带零头，比如1234.56元可以全部申购，而非仅限于1000元；

2.如果账户上剩余现金不足1000元，但账户上还有以前申购的添富快线，可以先赎回一部分，和账户上剩余资金凑够1000元后再一并申购；

3.单个账户每日有净申购有上限，添富快线为300万；

4. 每天申赎型货基都有申购和赎回总金额限制。周五为了避免拒申，应尽早完成申购。

第五节
券商自动理财产品（货币基金类）

券商自动理财产品（货币基金类）就是在股票帐户后台，券商默默帮你把现金自动申购成货币型基金。其具有风险极低、自动参与、灵活类似现金、收益堪比定期的特点。如国金证券的“金腾通”、华泰证券的“天天发”等。

绝大多数券商自动理财产品和T＋0交易型货基一样：“算尾不算头”：T日申购，T＋1享受收益；赎回当日享受收益（周五赎回享受周五，六，日三天收益）。

1.安全性：四颗星，风险可忽略不计。

2.流动性：四颗星。

3. 收益：目前年化收益约2～4.5% 左右。

优点：

1. 收市以后，现金自动申购；

2. 开市买股票时，券商理财份额自动变为现金，完全不影响股票购买；

3. 新股中签，券商理财份额自动缴款。

缺点：

部分券商自动理财产品收费不透明。

下面我列举两个券商的自动理财产品，进行对比。

序号	产品名称	申 购	赎 回	收益到账时间	认购费	申赎费	销售服务费	管理费	托管费	业绩提成
1	金腾通	T+1 日起息	当日有收益	T+1 日	0	0	0	0.2%/年	0.05%/年	0
2	天天发	T+1 日起息	当日有收益	次 月	0	0	0	0	0.05%/年	共分三档

1. 国金-金腾通(000540)

费率：无认购、申购、赎回以及销售服务费，仅收取0.2%的管理费，0.05%的托管费。也就是说，用户每年支付的总费用合计0.25% ，号称“费率业内最低”。

2. 华泰-天天发

费率：无认购、申购、赎回、销售服务以及管理费，仅收取业绩报酬（相当于“提成”）和0.05%的托管费，看起来收费更低的样子。且慢！让我们来看看华泰证券的提成有多少：

业绩报酬（**R**）分为三档：

(1) 若日年化收益率（r）≤业绩基准，则：R＝0；

(2) 若业绩基准＜日年化收益率（r）≤业绩基准＋100BP，则：

R＝*(r -业绩基准)*35%/365；

(3) 若业绩基准＋100BP≤日年化收益率（r），则：

R＝ *[(r -业绩基准-1%)*70%＋1%*35%]/365；

注：BP，Basis Point的缩写，用于金融方面，债券和票据利率改变量的度量单位。一个基点等于1个百分点的1%，即0.01%，因此，100个基点等于1%。

这里的“业绩基准”具体是多少呢？——商业银行活期存款利率的150%。例如，按目前0.35的活期利率计算，套用公式：0.35%*150%＝0.53%。业绩基准＋100BP也就是1.53%。

假设2017年1月4日，某用户分别将10万元现金放在国金证券和华泰证券，存入后各券商自动理财产品的7天年化收益率均未变化，那么7天以后的收益各是多少呢？让我们算算看。

1. 国金**-**金腾通

根据2017年1月4日国金-金腾通公布的数据，7天年化收益率为3.35%。这个3.35%是指已扣除0.25% 年费率后的实际收益。

实际收益＝10万*3.35%*7/365＝64.25元

2.华泰**-**天天发

以2017年1月4日华泰-天天发公布的数据，7天年化收益率2.73%。这个2.73%是指已扣除0.05%托管费后的理论收益。

按华泰证券提供合同的相关条款计算，其扣除的业绩报酬为年化1.19%。具体计算如下：

10万*[（2.73%-1.53%）*70%＋1%*35%]*7/365＝22.82元

客户到手的实际年化收益为1.54%：

10万*（2.73-1.19%）*7/365＝29.53元

实际收益/理论收益＝56.41%。

我们可以发现，华泰天天发年化收益超过业绩基准100BP（通俗说法就是说年化收益超过1.53%）后，其收益率越高，相对应的业绩报酬比例也越高；当年化收益无穷大时，券商提取的业绩报酬接近产品理论收益的70%。

华泰证券作为文艺券商中的佼佼者，手机端具有我最喜爱的分级基金分拆合并套利利器，但是天天发这款产品超大比例提成，确实显得不够厚道，我也是无语了。

所以，华泰还是国金，选哪一个，你们自己看着办吧。

第六节
四种利器比较以及组合示例

一、四种现金管理工具比较

四种现金管理工具比较

序号	逆回购	交易型货基	申赎型货基	券商理财
安全性	★★★★★	★★★★	★★★★	★★★★
流动性	★★★★	★★★★★	★★★	★★★★
年化收益率	3～4%	3～4.5%	3～4 %	2～4.5%
交易成本	十万分之一	0	0	见各券商合同
优点	1.安全性高； 2.可参与次日集合竞价。	流动性好	1.周末吃息工具； 2.可参与次日集合竞价。	自动理财
缺点	有手续费	起点较高	1. 收益率稍低； 2. 申购当日不能赎回。	部分券商提成太高。

二、收益到账时间

这里着重提一下各个现金管理工具收益到账时间。以上各类产品之间，甚至同类产品不同品种之间，收益到账时间都不尽相同。

逆回购：收益在资金解冻日随本金一同到账；

交易型货基（银华日利除外）：收益每满100元，账户上增加1份货基，不足100元部分股票账户上不显示，而是先在后台挂账，等到卖出（赎回）所有的该基金后，不足100元部分在T+2日到账。

银华日利：收益多少全部在价格上体现。

申赎型货基：收益在T+2日到账。

券商理财：见各券商合同，分别为T+1日至每季度结算一次不等。

三、组合示例

1. 上万的资金买入或申购华宝添益（银华日利），随用随取；不足一万的申购添富快线或使用券商自动理财产品；

2. 如果资金准备第二天参与集合竞价的，使用逆回购、添富快线或者券商自动理财产品。

3. 当天年化收益率超过4%的时候用逆回购，年化收益率超过10%的时候，砸锅卖铁也要做逆回购。

当然，这个组合只是一个示例，具体配置还需根据自身的资金需求，结合现金管理工具的安全性、流动性和收益率等因素综合考量。

四、几个小贴士，希望大家引起注意：

1. 周五、小长假或大假的前一天一般不要逆回购。因为逆回购是按自然日计息，如果周五操作一天期逆回购（131810），资金实际借出去三天但只得到一天利息，这样算的话，即使周五以6的价格卖出131810，实际年化收益率也只有2%。

2. 小长假或大假前倒数第二天，一般来说逆回购比较高。由于这一天借出的资金在节前最后一天才能解冻，处于可用不可取的状态，因此成交价格往往较高，这一天往往是卖出逆回购的好时机。

3. T+0交易型货币基金的交易佣金，绝大多数券商免佣，但极少券商不免佣金。因此购买前一定要记得核实一下所在券商是否免佣！一旦所在券商不免佣，极有可能出现付出的佣金比所获利息还多的情况。

4. T+0交易型货币基金要注意交易价格和净值的关系，是处于溢价还是折价状态。由于除了交易还可以以净值申赎，因此长期来看交易价格不会大幅偏离净值。实际操作中，一旦大幅折价或溢价，就必定会有套利盘出现，使交易价格向净值靠拢。

另外，某一天你发现你手里的交易型货基老是不涨，很可能就是头一天的交易价已超过了它的实际净值，或者是头一天它的净值增长没有达到预期。T+0交易型货币实时折溢价情况，可在集思录（https://www.jisilu.cn/data/repo/）查询实时数据。

5. 一般来说，T+0交易型货币基金收盘价会高于开盘价。

6. 不同现金管理工具在计息规则上有所差异，利用这些差异可以在5个交易日获取9天收益。具体做法，我们在下一节中再详细讲解。

第二章
实战篇

第七节
怎样实现5天挣够9天的利息

王健林说，我们先定个小目标，先挣它一个亿再说。作为一个有远大理想的散户，我说，一个星期5个交易日，先挣他个9天利息再说。

前文我们说过：T+0申赎型货币基金的收益算头不算尾，券商自动理财产品收益算尾不算头。可不可以利用这个计息规则的差异获取更高的收益呢？答案是肯定的，让我们来看看：

一、国金金腾通（000540） + 添富快线（519888）组合

星期	1	2	3	4	5	6	日
金腾通	申购	√	√	√	赎回 √	√	√
添富快线	赎回				申购 √	√	√
收益		√	√	√	√ √	√ √	√ √

备注：√表示一天收益，√√表示两天收益。

问题来了：有人说，我没有在国金证券开户，不能使用金腾通，可不可以用计息方式同样算尾不算头的T+0交易型货币基金来代替呢？答案是否定的，因为T+0交易型货币基金的赎回资金要花2个交易日才能到账，这样周五赎回，是无法在当日申购添富快线的。

那么，没有在国金证券开户就无计可施了吗？我们来看替代组合：

二、华宝添益（511990） +逆回购（131810）+添富快线（519888）组合

星期	1	2	3	4	5	6	日
华宝添益	买入√	√	√	卖出			
逆回购				卖出√√√			
添富快线	赎回				申购√	√	√
收益	√	√	√	√√√	√	√	√

备注：√表示一天收益，√√√表示三天收益。

由于每周四，1天期逆回购价格都会大幅上涨，大致相当于添富快线3天左右的收益。这样也能挣到9天的收益。

这个组合的风险在于实际收益受周四逆回购价格影响较大，但其有效解决了广大散户无国金证券账户的问题。

第八节
一天期逆回购价格的测算

一、预言

2016年9月27日，我测算9月29日，204001峰值会达到30以上。原文如下：

“今天，我测算的结果是周四（9月29日）那天204001的峰值会达到30以上。算出来我也是目瞪口呆，觉得有点不可思议。要知道去年国庆节前逆回购最高也就是13左右。但是我坚信我没有算错。那我就保守点，估计周四204001峰值在25以上，不晓得会不会打脸。”

二、原理

初中数学 已知：X＋Y＋Z＝48，X＝6.85，Y＝5.85 求：Z＝？简单不？

1. 9月27日，GC003峰值16；

2. 9月27日，GC001峰值6.85；

3. 9月27日，GC002峰值6.35；

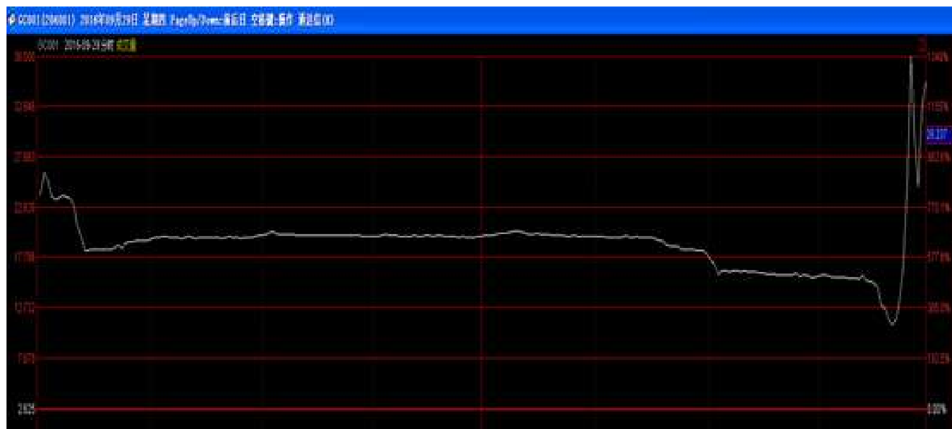
4. 那么9月29日当天，GC001（131810）的峰值理论上是16*3-6.35*2＝35.3

由于利用一个指标测算可能偏倚较大，于是再结合9月27日204004，204007相关数据进行验证，最后得出的结论是9月29日204001的峰值在36以上。

三、实际操作和结果

实际操作：9月29日一早挂单，在30的价位卖出204001。

2016年9月29日204001走势图



虽然9月29日14:30以后204001摆出一付“坚决死给你看”的姿势，但是我还是忍住没撤单，想验证我和市场到底孰对孰错。当然，尾盘峰回路转，我当天一早的挂单也有惊无险地成交了。这仅仅是我运气好么？

如果9月29日尾盘，204001没有如期拉升，你有准备好的B计划吗？

小贴士：

本节所介绍的峰值算法比较粗略，很难得出一个精确的数值，更多的是提供一个大致的区间，这一点在使用时一定要注意。

同时，我们也要密切关注整个市场的资金总量变化情况。一旦市场资金收紧或者央行放水，都极有可能导致测算数据失效。

第九节 T＋0交易型货基价格测算

2017年1月18日（周三）晚，我提出：1月19日早盘T＋0交易型货基价格必定下跌。这是为什么呢？

其主要原因在于当天（1月18日）货基收盘价格明显偏高（如华宝添益收盘价为99.979元）。这个偏高，主要是相对逆回购价格说的。不明觉厉？那就让我们抽茧剥丝，慢慢来分析。

1月18日，从当天204001和204002等一系列的逆回购交易价格来推测（见第八节《一天期逆回购价格的预测》），1月19日（周四）204001价格上10几无悬念。

1月19日开盘，204001价格稳定在15左右，此时对应的货基价格应该是多少呢？我们拿流动性最好，规模最大的华宝添益（511990）来测算一下。

1. 首先，我们应该明确，204001是锚，影响着其他交易型货基的交易价格。

2. 设定目前204001价格是15。那么每100元，每天收益是0.0417元（100*15%/360＝0.0417）。

3. 由于华宝添益周五价格应部分体现周末三天收益。因此周五开盘，大概率会接近甚至超过其净值100元（未包含三天收益）。

4. 此时，对应15%年化收益的华宝添益价格，应该是100-100*15%/360＝99.958元。

值的注意的是，此时计算交易型货基价格，决不能用买入赎回年化收益来测算，更不能简单用7日年化收益率来代替。

5. 每份华宝添益每日收益约为0.0085元，在计算华宝添益年化收益时，还要加上这0.0085元，年化约3%。

6. 因此，我们可以推断，在204001价格为15时，华宝添益的价格应该在99.958元—99.967元。

7. 考虑到1月18日，会有大量“不明真相的群众”在逆回购价高的吸引下，会抛货基换逆回购，此时华宝添益交易价格取值应该取下限，即99.958元。

8. 实际情况是，1月18日上午，华宝添益最低价99.952元（此时204001为16.5），并长期稳定在99.959元。看来市场是非常有效的。

9. 如果1月18日下午逆回购价格上涨，那么华宝添益价格就会下跌。反之，华宝添益价格就会上涨。

10. 最后，可以利用交易型货基理论价格和实际价格的差异来选择现金管理品种。也就是说，当204001价格为15，华宝添益价格在99.958时，买入华宝添益的一天年化收益率为15%＋3%＝18%。此时现金管理者最佳操作是买入华宝添益，而非卖出204001。

第十节
货币基金的溢价套利

以下内容，均以T＋0交易型货币基金银华日利（511880）来举例。

银华日利作为T＋0交易型货基，除了买卖还可以申赎。一旦其交易价格偏离其净值，就可以利用折价或者溢价进行无风险套利。作为溢价套利（价格＞净值＋收益）方法就是卖出＋申购。下面我们来演示一下：

一、套利流程

1. 2016年5月11日（T日）：卖出银华日利511880，同时申购银华日利511881，溢价收益为交易价格与当日收盘净值之差。当日卖出价为101.050，净值为101.035。

银证转帐
债券回购
报价回购
大宗交易
货币基金
认购
申购
赎回
撤单
查询委托
查询成交

申购
基金代码 511881
基金名称 日利申赎
可用金额 13.00
申购金额 1000000
重填[R] 确定[S]

2. 5月12日（T+1日）：申购的银华日利未到账，等待。当日银华日利净值101.042，收盘价101.044。

交易所T+0交易货基（刷新） 货币ETF FAQ

代码	名称	净值	价格	溢价	买入赎回年化	到帐日	七日年化	规模(亿元)
511800	易货币	100.007	99.996	-0.011%	0.964%	05-16(周一)	2.216%	168.99
511810	理财金H	100.007	99.998	-0.009%	0.798%	05-16(周一)	2.524%	214.00
511820	鹏华添利	100.007	99.995	-0.012%	1.060%	05-16(周一)	2.420%	131.99
511830	华泰货币	100.006	99.994	-0.012%	1.056%	05-16(周一)	2.047%	18.00
511860	博时货币	100.006	99.995	-0.011%	1.006%	05-16(周一)	2.176%	86.00
511880	银华日利	101.042	101.044	0.002%	-0.206%	05-16(周一)	2.444%	602.22

（数据来源于：集思录）

当日券商结算后按照当日净值显示成交价（这个价格是不正确的）

成交日期	摘要	证券名称	成交均价
20160511	ETF现金替代划出	银华日利	101.042
20160511	交收资金冻结	银华日利	0.000
20160511	交收资金冻结	银华日利	0.000

3. 5月13日（T+2日）：申购的银华日利到账，可交易。预估当日银华日利净值101.061（含周末三天收益）。

证券代码	证券名称	市价	成本价	保本价	盈亏比(%)
511880	银华日利	101.044	101.044	0.000	0.00

二、交易流程图示

序号	日 期	操 作	价 格	净 值	数量（手）	资 金	收 益	备 注
1	5-11（T 日）	卖出银华日利 511880	101.050	101.035	10000	得到 1010500 元	——	按实时成交价 101.050 冻结资金；当日银华日利收盘价为 101.042。
2	5-11（T 日）	申购银华日利 511881	101.050	101.035	10000	冻结 1010500 元	——	
3	5-12（T+1 日）	白天，无操作	101.044	101.042	——	——	——	等待
4	5-12（T+1 日）	——	101.044	101.042	10000	返还资金 150 元	150 元	当日券商结算后，冻结资金按照 T 日交易价格和净值差返还。金额为 150 元
5	5-13（T+2 日）	银华日利 511880 可卖	未知	101.063	10000	——	280 元	净值为预估，含周末 3 天，收益共 280 元。

三、几个要点

1.溢价套利的前提是，手里必须已持有相应的货基，对吗？

饕餮答：是的。

2. 申购的成本到底是多少？T日申购扣款是按照适时成交价101.050冻结（后有返款）；成交记录显示是按照T-1日净值101.028扣款；资金流水显示是股票T＋1日净值101.042；持仓显示成本价是T＋1日收盘价101.044。总共4种成本到底谁是正确的？

饕餮答：4种显示全都不正确。正确的持仓成本是银华日利T日净值101.035。

3.套利的实际收益是多少？

饕餮答：套利收益是（101.050-101.035）*10000＝150元，加上持有银华期间利息收益280元，一共是430元。

4. 这种套利有风险么？

饕餮答：卖出＋申购是无风险套利，前提是你所在券商没有申赎费用,这一点请务必核实。如果手里没有银华而仅仅是申购，那么就要小心银华日利价格波动带来的潜在的损失。

5. 这种套利相当于流动资金被冻结了，岂不是丧失了账户现金流动性？

饕餮答：这个问题可以解决。方案是，每次套利动用1/3的银华日利分三天轮动。T日，卖出1/3银华日利＋申购银华日利。这时手里剩下2/3银华日利随时可以变现；T＋1日，继续卖出1/3银华日利＋申购银华日利。这时手里剩下1/3银华日利随时可以变现；T＋2日，T日申购的1/3银华日利到账。此时卖出1/3银华日利＋申购银华日利，手里仍剩下1/3银华日利随时可以变现。

6.折价套利可以做吗？

饕餮答：可以，无非是改为买入＋赎回，赎回的资金T＋2到账。

四、我的口诀："三做三不做"。

一是：一不做二不休。套利空间只有一天的利息（每100元每天约1分钱）我就不会做，套利空间有两天的利息（2分以上，年化算下来约7.2%）我就不休息了，开始套利。

二是：闲做忙不做。现金没有其他打算时才做，有其他安排时不会去做。

三是：上半周做，下半周不做。周三及以前做，周五可以高位卖出货基，申购添富快线（519888）周末吃利息，做到一鱼两吃。

第十一节
货币基金的折价套利

2016年6月6日，银华日利的开盘价是101.180元，而当日净值估算是101.212元。怎样通过两者差价进行无风险套利呢？作为折价套利（价格＜净值）方法就是买入＋赎回。下面我们来演示一下：

一、套利流程

1. 6月6日（T日）：买入511880 ＋ 赎回511881。

这里要着重提醒一下：大部分券商交易系统“可赎回数量”显示为0，如上图所示。甭理会它，直接输入数量，点击确定。

2. 6月7日（T＋1日）：赎回的资金未到账，等待。

3. 6月8日（T＋2日）：资金到账，可用可取。

二、套利收益

收益为T日交易价格与当日收盘净值之差。当日买入价为101.180，净值为101.212。每份收益为101.212-101.180＝0.032元 万份收益为10000*0.032＝320元。年化收益率为320*365/(1011800*2)＝5.77%

我觉得这个收益率已经很强了，几乎秒杀目前所有的货基、券商自动理财产品以及逆回购。

告诉你们一个小秘密：由于折价套利的T＋2日资金可以取出，相比其他100种办法在转出资金时会损失一天收益，但散户却无可奈何的局面，在折价套利和其它现金管理工具收益率差不多的情况下，优先选取折价套利是不二法门。

第十二节
年化收益超过10%的货基，收益和风险各有多大？

这一节，可以看做是上一节“货币基金的折价套利”的姊妹篇，它从收益、风险以及轮动三个方面对折价套利进行了更加深入的阐述。

2016年12月14日晚，突然爆出美国加息、华龙证券恶意违约5亿利率债，以及国海证券100亿债浮亏巨大等一系列利空消息。12月15日一早，以银华日利为首的货基集体出现了崩盘式下跌。截至当日11点，通过买入赎回进行折价套利，年化收益超过10%的货基超过15家。这种套利，收益到底有多少？又有什么风险呢？让我们来看一看。

一、收益

见下图

12 月 15 日货币基金折价套利收益测算表（以银华日利为例）

名称	上日净值	今日净值（预估）	现价	每 100 份收益	年化收益
银华日利	102.534	102.541	102.372	16.900	15.06%
			102.088	45.300	40.49%

1. 现价的第一行是目前成交均价，第二行是今日最低价。

2. 今日（12月15日，周四）赎回，资金周一可用；但无周五，六，日三天利息收益。不过，即使这样，年化收益已经不错了，因为目前的套利收益是按照周四，五，六，日共四天计算的，也就是说这四天平均每天收益都是年化15%。

二、风险

一是拒赎。目前看，银华日利赎回还算正常，没有发生拒赎的情况。

二是今天（12月15日，周四）净值下降。虽然可能性小，但是风险不能忽视（具体分析见“第十七节管中窥豹之货币基金”）。在上表中，“今日净值”是按正常状态估算的，但我估计，实际净值达不到估算值。不过相比套利收益，这个风险是可以承受的。

三、轮动

此次货基套利一共可以做三轮。

第一轮：12月13日买入+赎回，资金15日到账，每日年化收益约4%，时间2天。

第二轮：12月15日买入+赎回，资金19日到账。每日年化收益约20%，时间4天。

第三轮：12月19日买入+赎回，资金21日到账。每日年化收益约15%，时间2天。

但上述操作有两个缺点，一是每次套利时，有一个交易日（如12月14日，16日，20日）账上完全没有现金；二是如果在12月16日（周五）赎回，这样可以多收入五，六，日三天的利息。怎么解决呢？

答案就是：轮动。

从12月13日起，每天折价套利使用账上1/2的资金。这样的话，每天账户上既有资金套利，又有现金留存，从而达到高收益与流动性的动态平衡。

第十三节
货币基金与逆回购，哪个更好？

2016年6月16日，逆回购价格居高不下，大家对买货币基金还是做逆回购产生了疑惑。相比烧脑的小学奥数，这个问题其实不难。让我们拿银华日利和204001相比较，用小学数学来算一算。

题目告知，6月16日，银华日利均价为101.258，净值为101.280，204001价格为5.4。问：6月17日，银华日利开盘价为多少，小明卖出204001收益比买入银华日利高？

解：不计算佣金的前提下，每十万元收益为:

1. 204001 100000*0.054/360＝15.00元

2. 银华日利可以买900手＋ 8867.80元现金，8000元现金做逆回购的收益为1.18元

当6月17日开盘时，持有银华日利的账户总市值为100015.00元时，两种选择收益相同。此时，银华日利总价为100015.00-8867.80-1.18＝91146.02元，单价为91146.02/900＝101.273

即6月17日集合竞价，银华日利价格不超过101.273元时，今天卖出204001的收益比持有银华日利更高。

第十四节 现金管理工具的实际运用

之前的内容讲了现金管理的整体概念和现金管理的各个工具，就好比一套武术，在学习了基本动作要领一样，怎样将各个基本动作连贯起来灵活运用，形成一套组合拳，在确保防守的情况下有效进攻，是本节的目的。这里，我尤其强调灵活性和可操作性。

一、定标准

在现金管理工具的实际运用上，这一条是最基本的，也是需要首先明确的。标准有以下三条：

1. 现金管理的期限。账户上的现金是准备随时补仓，缴款，取出还是长期不打算用的。期限不同，所使用的现金管理工具也就有所不同。例如：对于资金随时可能买入股票、债券、分级基金的人来说，7天以上逆回购的基本不会列入考虑范围的。

2. 收益率。原则上持有收益率高的现金管理工具。

3. 流动性。有些品种的货基虽然收益率高，但是其规模小，流动性不足，很容易出现拒申、拒赎，或者券商不支持申赎的情况。因此要尽可能选择规模大、流动性好，各券商支持的现金管理工具。

二、勤观察

这一条是重要的一环，通过观察，才能更快熟悉各个现金管理工具，为决策提供依据。市场变化是很快的，现在收益率高的现金管理品种，转瞬之间可能就被其他品种代替了；价格正常的交易型货基可能下一秒就出现了折（溢）价套利的机会。这就需要我们时刻注意观察。由于有不少网站（如集思录https://www.jisilu.cn/data/repo/）提供实时数据并提醒用户出现的机会，我们就只需要信手拈来即可，大可不必一边盯盘一边拿着计算器。

三、早预判

“凡事预则立，不预则废”。这一点是判断一个现金管理者水平最重要的一

点。

例如在本书第九节“一天期逆回购价格的预测”中，通过观察计算，我们预判出2016年9月29日204001的价格可能出现异动，那么当日我们就不会因为低价卖出204001而捶胸顿足了。

同样，周三交易型货基价格上涨时，我们就要知道，周四逆回购价格的上涨很可能会导致交易型货基价格的下跌；而周四交易型货基价格下跌的同时，我们要预判到周五交易型货基的收益会在其价格上体现出来，因此周五开盘很有可能跳空高开，……有了这些预判，我们就可以提前采取一些措施，来保证收益最大化。例如周三尾盘卖出511990申购519888，或者周四511990价格下跌时，不卖出204001，而是买入511990等到周五开盘卖出高开的511990，再申购519888……当然，无论采取哪一种交易行为，都要进行各方案的测算与比较，最终得出一个最优方案。

四、慎选择

在选择现金管理品种上，交易有1个锚，套利有2个锚。拿现金管理品种和相应的锚比较，可以又好又快地选择交易品种。

交易的一个锚：

204001：将所有现金管理工具现价买入的年化收益率和204001的价格比较。一般情况下，整个市场资金紧张程度决定了204001的价格，而204001的价格作用于交易型货基，使之交易价格的年化收益率向204001的价格靠拢。

套利的两个锚：

1．204001：将折（溢）价套利的年化收益率和204001的价格比较。折（溢）价套利的年化收益率一定要大于204001的价格。

2. 货基的7天年化收益率。将折（溢）价套利的年化收益率与持有货基的收益率比较。折（溢）价套利的年化收益率一定要大于持有货基的收益率。

案例一：实际操作及原理分析：

日期	12-12	12-13	12-14	12-15	12-16	12-17	12-18	12-19
星期	1	2	3	4	5	6	日	1
银华日利	2.85%	赎回 4.00%	4.00%	赎回 20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	赎回 15.00%
逆回购	2.88%	3.10%	3.60%	15%	7%	——	——	7.5%
添富快线	2.18%	2.19%	2.24%	2.28%	2.29%	2.29	2.29%	2.47%

注：上表中收益率为年化收益估值。

1. 12月12日：持有银华日利。

原理：由上图可判断，在综合考虑流动性和收益率的情况下，选择持有银华日利。（扣除十万分之一的手续费后，逆回购实际年化收益率为2.88%-0.365%＝2.52%）。

2. 12月13日：第一轮赎回银华日利。

原理：赎回银华日利的收益最高。同时我们也要预判，T＋2日（赎回资金到帐日）为周四，一般情况下，周四交易型货基价格比较低，周四以低于净值买入银华的可能性极大。因此，可以放心大胆赎回。

3. 12月14日：第一轮赎回银华日利等待期。

4. 12月15日：第二轮折价套利银华日利。

原理：买入＋赎回银华日利，从15日至18日共四天，每天年化收益率20%，相当于15日以80的价格卖出204001。

5. 12月16—18日：第二轮赎回银华日利等待期。

6. 12月19日：第三轮折价套利银华日利。

原理：此时折价套利收益仍远高于逆回购、添富快线或单纯持有交易型货基。

通过12月12日—12月19日的实盘操作，我们不仅仅是为了温故以前的操作，更是为了让大家了解，如何做出预判，以及什么时候做出什么选择是最优的。

案例二：

背景：

2016年2月4日为春节前倒数第二个交易日，2月5日为春节前最后一个交易日。

操作：

2016年2月3日之前，手里现金组成是：银华日利＋添富快线。

2016年2月3日尾盘，卖出所有银华日利，全部申购添富快线。

2016年2月4日，9:15分赎回添富快线，资金即时到账，然后择机参与一天期逆回购。

2016年2月5日，9:15分开始，逆回购解冻资金集合竞价买入511880，剩余资金全部申购添富快线。

有兴趣的朋友可以自己算算这几天的年化收益率是多少。

第三章
问答篇

第十五节
关于佣金宝金腾通的16个问题

1. 怎么开通金腾通？

饕餮答：在电脑、手机APP和微信上都可以开通。个人体会是，在佣金宝手机端开通金腾通最便捷。

2. 目前国金腾通实际年化收益是多少？

饕餮答：目前七日年化收益率为3-3.5%，最新数据可以查看国金基金官网（http://www.gfund.com/fund/552）。

3. 金腾通所标注的收益是指扣除所有年费率前的理论收益，还是扣除后的实际收益？

饕餮答：所标注收益为实际收益，已扣除各种费用。金腾通无认购、申购、赎回、销售服务费，只有0.2%的管理费、0.05%的托管费。也就是说，所有年费率加起来是0.25%，属业内最低。

4. 部分券商有业绩报酬提成，金腾通有没有？

饕餮答：没有。

5. 金腾通承诺保本么？

饕餮答：不承诺保本，不过目前好像没亏过。

6．申购金腾通货币基金何时开始享受收益？

饕餮答：当日成功申购，下一个交易日确认并开始享受收益。周五申购的，则从下周一开始享受收益。

7． 申购、赎回金腾通货币基金有手续费吗？

饕餮答：没有。

8． 金腾通周末是否有收益？

饕餮答：有。周五结转的资金已经包含周五、六、周日三天的收益。

9．金腾通货币基金赎回当天是否还有收益？

饕餮答：有。周五赎回，那么周五、六、日三天的收益都可得到，从下周一（含）开始没有收益。

10．金腾通货币基金赎回后，资金当天可否取出？

饕餮答：不行。赎回后T＋1日可取。

11、钱太少可以参与吗？钱太多的时候有限额吗？

饕餮答：金腾通参与起点为0.01元，最高限额为1亿。土豪，后半个问题就当我没听见吧。

12. 参与金腾通会不会影响我的股票买卖？

饕餮答：无任何影响。

13. 新股中签后，如果国金金腾通里的余额足够，那么系统是否会自动将相应基金份额转换为现金缴款？

饕餮答：新股中签，货基自动缴款触发是在当日晚间。且如果中签后帐上没现金，金腾通份额可以视为现金自动缴款。

14. 佣金宝交易逆回购时是否有0.1元的最低收费？

饕餮答：没有。

15. 佣金宝不能赎回银华日利（511880），但可以赎回华宝添益（511990），为什么？有没有场内T＋0货基可申赎名单？

饕餮答：对于ETF基金来说，如果国金证券代销该基金，则是该基金的一级申赎商，那么这只ETF基金就可以在国金证券客户端进行申赎。反之，就不能进行申赎，只能买卖。具体名单如下：

国金证券场内T+0货币基金可申赎名单 （截止2017年1月5日）注：表中基金均为"买卖0佣金/申赎0费用"			
基金代码	基金名称	所需账户	基金公司
159001	保证金	深A股东/深基金	易方达基金管理有限公司
159003	招商快线	深A股东/深基金	招商基金管理有限公司
159005	添富快钱	深A股东/深基金	汇添富基金管理股份有限公司
511680	安信货币	沪A股东/沪基金	安信基金管理有限责任公司
511690	添益货币	沪A股东/沪基金	大成基金管理有限公司
511700	场内货币	沪A股东/沪基金	平安大华基金管理有限公司
511800	易货币	沪A股东/沪基金	易方达基金管理有限公司
511810	理财金H	沪A股东/沪基金	南方基金管理有限公司
511820	鹏华添利	沪A股东/沪基金	鹏华基金管理有限公司
511830	华泰货币	沪A股东/沪基金	华泰柏瑞基金管理有限公司
511850	财富宝E	沪A股东/沪基金	招商基金管理有限公司
511910	融通货币	沪A股东/沪基金	融通基金管理有限公司
511920	广发货币	沪A股东/沪基金	广发基金管理有限公司
511930	中融日盈	沪A股东/沪基金	中融基金管理有限公司
511950	广发添利	沪A股东/沪基金	广发基金管理有限公司
511960	嘉实快线	沪A股东/沪基金	嘉实基金管理有限公司
511980	现金添富	沪A股东/沪基金	汇添富基金管理股份有限公司
511990	华宝添益	沪A股东/沪基金	华宝兴业基金管理有限公司

16. 我手里有折价的银华日利，但佣金宝不支持银华日利的赎回套利，肿么办，只有放弃么？

饕餮答：这个秘密一般人我不告诉他：马上卖掉银华日利，换成同样折价的华宝添益，然后就可以赎回套利了……

如果还有其它问题要问，请关注佣金宝官方微信：“yjb0220”，问机器人吧。

第十六节
关于交易型货基的39个问题

一、总结类

1.为什么要买交易型货基，银行理财或者余额宝里收益不是更高？

饕餮答：整部书，我说的都是股票账户的场内现金替代工具，你说的是场外收益产品，两者不要混为一谈。

2. 场内有些券商提供的自动理财产品不是挺好，比如华泰天天发，为啥要买交易型货基？

饕餮答：一是要比较所在券商的自动理财产品收益和货基的收益，部分券商自动理财产品大比例提成后，实际收益惨不忍睹。不过，貌似国金金腾通的产品还不错。二是当货基出现折价或溢价套利时，货币基金往往是不二选择。

3. 交易型货基适合定投么？

饕餮答：不适合。

4. 货基和逆回购哪个更好

饕餮答：见本书第十三节货币基金与逆回购哪个更好？”

5. 每天这些现金管理工具的价格都在变化，逆回购、交易型货基、申赎型货基、券商理财，我到底该选择哪一个呢？

饕餮答：打开集思录（https://www.jisilu.cn/data/repo/）查询这些现金管理工具的实时数据，哪一个的年化收益高就选哪一个。当然，要注意流动性，如果你选了204182，可别来找我。

6.好的现金管理什么样子的？

饕餮答：我觉得吧，应该是做好股票仓位控制的前提下，能够灵活切换现金、货基、逆回购、券商理财，甚至是分级A的，才算得上一个优秀的现金管理者。

二、净值类

7. 货币基金的当日净值（收益）在哪里可以查到？

饕餮答：最权威的数据在集思录https://www.jisilu.cn/的“现金管理”栏目可以查到，也可以在雪球网相应货基的页面可以查到。两个网站不同之处在于，集思录上显示的货币基金净值是当日收盘后预估值，雪球上显示的是上一个交易日收盘净值。

8. 以银华日利为例，集思录和雪球上的净值差异有多少？

饕餮答：目前大概是每天0.010元，周五0.029元。

9.如果通过雪球网查到该货基净值，如何预估当日收盘净值（收益）？

饕餮答：用七天年化收益率*100/365来计算。速算的话，目前每份（100元）基金，银华日利每天收益约0.010元；华宝添益每天收益约0.010元。

10. 周五买入交易型货基，周末三天有收益么？

饕餮答：有。

11. T日申购T日有收益吗？T日赎回T日有收益吗？T日买入T日有收益吗？T日卖出T日有收益吗？

饕餮答：这个绕口令念得不错。其实有无收益的原则很简单，“持有当天有收益”——T日申购，T日无收益；T日赎回，T日有收益；T日买入，T日有收益；T日卖出，T日无收益。T日买入并卖出，T日无收益。

三、交易类

12. 买卖和申赎有区别么？

饕餮答：交易型货基的买卖是你和市场其他交易者之间进行，申赎是你和基金公司之间进行，前者基金总份额不变，后者会导致该基金总份额发生变化。

打个比方：你有一张面值为100元的航天纪念钞，买卖就是和其他收藏者之间讨价还价，既能99元成交，也有可能101元成交，此时市场上交易的航天纪念钞总量不变。当你想“申购”航天纪念钞时，只能去和银行交易，同时“申购”价格永远都是100元。此举会导致市场上航天纪念钞总量增加。

13. 为什么我输入赎回511880却无法成交？

饕餮答：额，因为代码输错了。银华日利的申赎代码是511881，华宝添益的申赎代码是511991，依此类推……

14. 明明持有货基，为什么交易界面显示可赎回数量为0？

饕餮答：一切券商都是纸老虎，那是他吓唬你的。明明同学，你直接输入数量，再点击赎回就OK了。

15. 我的交易界面怎么找不到申赎的入口？

饕餮答：华泰证券在货币基金里；长江证券在T＋0货基里；银河证券在跨境ETF；中信证券在ETF业务通道；海通证券的嘛，在其它基金（ETF基金）中。

这个问题最好向你的客服咨询。凡是自己找不到，客服也不知道的，建议还是换券商吧。

16. 我买卖的时候为什么系统提示有其他费用？

饕餮答：一种情况是系统自动提供的参考费用，实际是不会收费的；另一种情况是诸如招商证券之类的券商要收佣金。至于哪些券商收费，哪些不收，可以查询相关货币基金的网站。其中，华宝添益和银华日利的“0”佣金券商名单，可参见本书第三节。

17.买货基会不会亏？

饕餮答：只要折价买入就不会亏，除非高买低卖。折价买入时，即使价格跌了，也可以通过赎回来确保本金不亏损。

18. 买货基风险大不？

饕餮答：我觉得绝大多数货基风险都极低，安全。

19. 信用账户中怎么申赎货基？

饕餮答：信用账户里不能申赎，只能买卖。

20.当日买入，可以立即赎回么？

饕餮答：你买了，就是上帝。想卖，想赎都悉听尊便。

21.买入货基当日赎回，有收益么？

饕餮答：有当日收益。

22.交易手续费是多少？

饕餮答：参见“问题16”答案里的免佣券商，佣金0，印花税0。

23. 申赎的费用是多少？

饕餮答：见上一个问题。

24．交易费、申赎费为0，那银华日利，华宝添益不赚钱甘当活雷锋？

饕餮答：老板给你的工钱从来都是扣了利润的。

25. T日赎回，资金哪天到账？

饕餮答：T＋2日。

26. 卖出货基的钱可以马上买股票么？

饕餮答：不光可以马上买股票，还可以马上买分级A、买转债、买企业债……

27. 收市后可以申赎么？

饕餮答：不能。

四、分红类

28. 2016年12月30日打开账户，发现银华日利突然亏了好几千块,吓死本宝宝了！

饕餮答：不用紧张。那是因为年末银华分红除权，分红部分会在2017年1月5日到账。

29. 分红会扣红利税么？

饕餮答：不会。

30. 如果我在12月30日卖出银华日利，那不是就亏大了？

饕餮答：放心。凡是12月29日收盘持有银华日利的，都会得到分红，在分红到账前卖出银华不会对分红有任何影响。

31.我怎么知道银华日利的分红什么时候登记，什么时候除权，什么时候到账呢？

饕餮答：看基金公告。

32. 可以利用基金分红来套利么？

饕餮答：分红不存在套利。

五、套利类

33. 货基溢价套利流程？

饕餮答：见本书第十节“货币基金的溢价套利”。

34. 货基折价套利流程？

饕餮答：见本书第十一节“货币基金的折价套利”。

35．好像货基套利收益少得可怜，也就十几块钱吧？

饕餮答：地主家也没有余粮啊，蚊子腿也是肉嘛。不过，一年下来，十万块钱还是有个四五千块钱收益的。对了，就在不久前的2016年12月15日，曾出现过年化收益近50%的折价套利机会。

36. 赎回的时间成本到底是多少？

饕餮答：理论上是两天，即T日和T＋1日，实际上如果T日尾盘再决定是卖出还是赎回，则只有一天（T＋1日）资金被冻结无法使用。

37. 申购的成本到底是多少？

饕餮答：T日收盘后净值。

38. 赎回的价格到底是多少？

饕餮答：T日收盘后净值。

39．套利有风险么？

饕餮答：货基的折价套利和溢价套利都是无风险套利。如果真要说有什么风险，就是资金会有一至两天丧失了流动性，如果想买股票，或者中了新股想缴款而无钱可用时，就只有另想他法了。

第四章
探讨篇

第十七节
管中窥豹之货币基金

一、缘由

2016年12月15日，因债市暴跌影响，T+0交易型货基集体出现了崩盘式下跌。一时间，泥沙俱下。各交易型货基是否具有同质化，债市暴跌对各基金影响又是否相同呢？本节以银华日利和华宝添益为标的，简要对比一下二者2016年3季报里的数据。

二、基金资产组合情况

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	固定收益投资	37,662,504,744.30	58.51
	其中：债券	37,171,510,762.05	57.75
	资产支持证券	490,993,982.25	0.76
2	买入返售金融资产	5,128,233,766.84	7.97
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	1,540,030,684.54	2.39
3	银行存款和结算备付金合计	21,368,368,173.59	33.20
4	其他资产	208,259,068.52	0.32
5	合计	64,367,365,753.25	100.00

图1：银华日利（注1）

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	固定收益投资	14,370,044,803.83	12.70
	其中：债券	14,370,044,803.83	12.70
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	13,026,707,860.13	11.51
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	85,096,274,155.85	75.21
4	其他资产	646,758,071.31	0.57
5	合计	113,139,784,891.12	100.00

图2：华宝添益（注2）

饕餮评论：一般来说，债券比例越高，年化收益越高，但承担的风险相应也越高。

三、债券回购融资情况

5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值的比例（%）	
1	报告期内债券回购融资余额		3.38
	其中：买断式回购融资		-
序号	项目	金额（元）	占基金资产净值的比例（%）
2	报告期末债券回购融资余额	10,392,129,869.41	19.26
	其中：买断式回购融资	-	

图3：银华日利（注1）

5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值的比例（%）	
1	报告期内债券回购融资余额	0.32	
	其中：买断式回购融资	-	
序号	项目	金额（元）	占基金资产净值的比例（%）
2	报告期末债券回购融资余额	-	-
	其中：买断式回购融资	-	-

注:报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每个交易日融资余额占资产净值比例的简单平均值。

图4：华宝添益（注2）

饕餮评论：回购比例越大，说明杠杆越高，波动可能越大。

四、基金投资组合平均剩余期限

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	101
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	101
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	66

图5：银华日利（注1）

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	106
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	110
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	95

图6：华宝添益（注2）

饕餮评论：剩余期限越短，确定性相对越高，但不见得有显著性差异。

五、基金份额变动

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	492,601,200.00
报告期期间基金总申购份额	102,291,910.00
报告期期间基金总赎回份额	66,119,180.00
报告期期末基金份额总额	528,773,930.00

图7：银华日利（注1）

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	华宝添益	华宝添益B
报告期期初基金份额总额	1,113,812,263.91	4,726,741,353.71
报告期期间基金总申购份额	58,284,954.17	20,523,490,353.84
报告期期间基金总赎回份额	164,163,110.96	12,973,390,148.44
报告期期末基金份额总额	1,007,934,107.12	12,276,841,559.11

注：1、本基金基金合同生效于 2012 年 12 月 27 日。本基金的份额折算日为基金合同生效当日。折算后本基金场内份额（A 类基金份额）的份额净值为 100.00 元。

2、自 2015 年 11 月 9 日起增设华宝兴业现金添益交易型货币市场基金的场外基金份额（B 类基金份额），场外份额（B 类基金份额）的份额净值为 1.00 元。

图8：华宝添益（注2）

饕餮评论：三季度，银华份额扩张势头明显好于华宝，很大原因得益于其收益率高。相对来说，华宝明显沉稳（保守）。

六、基金估值方法

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2016年7月1日 — 2016年9月30日）
1. 本期已实现收益	338,302,461.95
2. 本期利润	338,302,461.95
3. 期末基金资产净值	53,943,057,345.11

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益，由于货币市场基金采用摊余成本法核算，因此，公允价值变动收益为零，本期已实现收益和本期利润的金额相等。

图9：银华日利（注1）

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2016年7月1日 — 2016年9月30日）	
	华宝添益	华宝添益B
1. 本期已实现收益	623,486,730.07	47,667,847.23
2. 本期利润	623,486,730.07	47,667,847.23
3. 期末基金资产净值	100,793,410,711.89	12,276,841,559.11

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。由于货币市场基金采用摊余成本法核算，因此，公允价值变动收益为零，本期已实现收益和本期利润的金额相等。

图10：华宝添益（注2）

饕餮评论：基本上，所有的货基都采用摊余成本法。

什么是摊余成本法？打个比方来说明：假设9月份，公司准备在月末给你发国庆奖金6000元，那么平摊下来，你九月每一天的预期奖金都是200元（含节假日）。可意外发生了，9月30日发奖金那天，你发现因为本月迟到被扣了100元钱，那么按照摊余成本法，该月前29天，每天奖金都是200块，只是最后一天的奖金变成了100元。

这个比喻不算很恰当，但是提示了一点，货基的7天年化收益率只是一个预期而已，实际收益可能已经出现了变化。

注1：图1,3,5,7,9数据均来源于银华日利2016年三季报。上述所有数据截至2016年9月30日。

注2：图2,4,6,8,10数据均来源于华宝添益2016年三季报。上述所有数据截至2016年9月30日。

七、基金年化收益



净值日期	单位净值	累计净值	日增长率	申购状态	赎回状态	分红送配
2016-12-16	102.5570	113.3200	0.02%	场内买入	场内卖出	
2016-12-15	102.5400	113.3030	0.01%	场内买入	场内卖出	
2016-12-14	102.5340	113.2970	0.00%	场内买入	场内卖出	
2016-12-13	102.5290	113.2920	0.01%	场内买入	场内卖出	
2016-12-12	102.5220	113.2850	0.01%	场内买入	场内卖出	
2016-12-09	102.5140	113.2770	0.02%	场内买入	场内卖出	
2016-12-08	102.4930	113.2560	0.01%	场内买入	场内卖出	
2016-12-07	102.4860	113.2490	0.01%	场内买入	场内卖出	
2016-12-06	102.4790	113.2420	0.01%	场内买入	场内卖出	
2016-12-05	102.4720	113.2350	0.01%	场内买入	场内卖出	
2016-12-02	102.4640	113.2270	0.02%	场内买入	场内卖出	
2016-12-01	102.4440	113.2070	0.01%	场内买入	场内卖出	
2016-11-30	102.4370	113.2000	0.00%	场内买入	场内卖出	
2016-11-29	102.4330	113.1960	0.01%	场内买入	场内卖出	
2016-11-28	102.4250	113.1880	0.01%	场内买入	场内卖出	
2016-11-25	102.4180	113.1810	0.02%	场内买入	场内卖出	
2016-11-24	102.3980	113.1610	0.01%	场内买入	场内卖出	

图11：银华日利（注3）



净值日期	每百份收益	7日年化收益率（%）	申购状态	赎回状态	分红送配
2016-12-16	0.7072	2.1880%	场内买入	场内卖出	
2016-12-15	0.3671	2.1560%	场内买入	场内卖出	
2016-12-14	0.4924	2.2280%	场内买入	场内卖出	
2016-12-13	0.6472	2.3090%	场内买入	场内卖出	
2016-12-12	0.6425	2.3090%	场内买入	场内卖出	
2016-12-11*	1.2952	2.3220%	场内买入	场内卖出	
2016-12-09	0.6473	2.3250%	场内买入	场内卖出	
2016-12-08	0.5019	2.3260%	场内买入	场内卖出	
2016-12-07	0.6437	2.4010%	场内买入	场内卖出	
2016-12-06	0.6471	2.1810%	场内买入	场内卖出	
2016-12-05	0.6677	2.1800%	场内买入	场内卖出	
2016-12-04*	1.2996	2.2170%	场内买入	场内卖出	
2016-12-02	0.6502	2.2070%	场内买入	场内卖出	
2016-12-01	0.6419	2.2470%	场内买入	场内卖出	
2016-11-30	0.2317	2.2450%	场内买入	场内卖出	
2016-11-29	0.6452	2.4620%	场内买入	场内卖出	
2016-11-28	0.7363	2.4570%	场内买入	场内卖出	

图12：华宝添益（注3）

饕餮评论：标红线的，就是实际与预期有明显差异的日子。

净值日期	单位净值	累计净值	日增长率
2016-12-20	102.5670	113.3300	0.00%
2016-12-19	102.5640	113.3270	0.01%
2016-12-16	102.5570	113.3200	0.02%

图13：某只货基的净值（注3）

这里补充一下某货基最新的截图：由于12月16日（周五）赎回巨大，我原以为周一(19日)该基金会继续抛出债券，从而导致净值增长低于0.007元，可结果完全出乎我的预料。从12月20日看来，存在寅吃卯粮的可能。由于交易型货币基金赎回后现金到账在T+1日，因此，完全有可能，基金本该在周一卖出的债券，延迟了一天再卖出，这样做，吃亏的是之前没有赎回的所有基民。

注3：数据来源于天天基金网

八、两只基金基本情况对比（注4）

交易所T+0交易货基（刷新） 货币ETF FAQ

代码	名称	净值	价格	溢价	买入赎回年化	到账日	七日年化	规模(亿元)
511990	华宝添益	100.019	99.905	-0.114%	10.372%	12-20(周二)	2.188%	826.00
511880	银华日利	102.557	102.454	-0.100%	9.164%	12-20(周二)	2.417%	443.00

注4：数据来源于集思录

饕餮评论：没有无缘无故的高收益。有兴趣的，可以算算银华在2016年四季度被赎回的规模以及其三季度持有的现金，就会推导出2016年末银华在不断地降杠杆。

九、总结

1. 从上面的对比看，我们可以大致了解银华日利和华宝添益的构成，以及为什么2016年大部分时候银华日利的七日年化收益高于华宝添益。在我看来两者一个是矛，注重进攻；一个是盾，侧重防守。

2. 从产品结构的风险防控上来说，我觉得华宝添益是做得非常好的。2016年12月15日的货基危机是短暂的，但试想一下，如果类似2011年“9□30”那样的债券风暴再度出现，那么个别货基激进的操作，一旦叠加

连续的、巨量的赎回，恐怕将很难全身而退。

3. 目前来看，这种连续的、巨量的赎回的可能性还是微乎其微的。

4. 但如果真出现了这种连续的、巨量的赎回，那么摊余成本法的核算方法将可能引起赎回的踩踏。因为赎回得越晚，承担的亏损也就越多，我们四川话叫做“先吃不管，后吃洗碗”。

5. 如果赎回踩踏导致净值下跌，估计基金公司也只能打落牙往肚里吞，大概率不会予以公告，而是自己补贴亏损，保持净值不下跌。

6. 总的来说，目前货币基金是安全的。但是，其提供了一个市场资金面与基本面的观察窗口。这一次的动荡，我认为反映了债券市场可能已出现大的转折。

7.最后说一句：风险来临时，才会明白，对于现金管理，安全最重要。

第十八节
货币基金，你选哪一个？

2016年12月15日起，由于货币基金价格暴跌，买入+赎回套利盛行一时，在套利之余，货币基金的风险也开始被大家注意。不少朋友问我，货币基金应该买哪个？我总觉得，没有最好的，只有最适合自己的。选哪一个，让我们回过头来看看，再做选择吧。

一、货基风暴

2016年12月15日，T+0交易型货币基金货基价格出现快速下跌，货基折价套利最高年化收益率超过40%。

货基风暴最直接的后果就是场内货基份额巨量缩水。上交所共有23只场内货基，其总规模从12月15日的2182亿元大幅缩减至12月23日的1606亿元，整体赎回比例高达26.40%。

上海**23**只场内货基规模变化图



注：根据上交所数据及wind数据。

12月**12**日至**22**日，三只**T+0**交易型货基规模变化图（单位：百万份）



具体到各只货基，我的理解是：

1. 规模大、流动性好的，赎回压力大；

2. 债券占比高的，赎回压力大；

3. 折价幅度高的，赎回压力大。

二、今后，我们选择什么样的货基

货基的选择，我觉得要从货基的规模、安全性、流动性和收益率四个方面综合考量。

1、规模。集思录上显示，目前规模在20亿以上的T＋0交易货基，一共有11个。一般来说，规模越大，流动性越好，安全性越高。

交易所T+0交易货基（刷新）　货币ETF FAQ

代码	名称	净值	价格	溢价	买入赎回年化	到账日	七日年化	规模(亿元)
511990	华宝添益	100.019	99.997	-0.022%	1.974%	12-27(周二)	2.500%	599.00
511880	银华日利	102.600	102.583	-0.016%	1.481%	12-27(周二)	2.097%	283.00
511810	理财金H	100.022	99.992	-0.029%	2.691%	12-27(周二)	2.782%	185.00
511900	富国货币	100.015	99.988	-0.027%	2.445%	12-27(周二)	1.275%	135.00
511980	现金添富	100.021	99.997	-0.024%	2.157%	12-27(周二)	2.519%	84.00
511860	博时货币	100.018	99.992	-0.026%	2.393%	12-27(周二)	2.215%	57.00
511800	易货币	100.023	99.997	-0.026%	2.364%	12-27(周二)	2.818%	33.00
511660	建信添益	100.027	100.000	-0.027%	2.443%	12-27(周二)	3.241%	32.00
511820	鹏华添利	100.017	99.998	-0.019%	1.700%	12-27(周二)	1.901%	32.00
511600	货币ETF	100.016	99.975	-0.041%	3.718%	12-27(周二)	2.030%	27.00
511690	交易货币	100.022	99.993	-0.029%	2.680%	12-27(周二)	2.847%	24.00

2、安全性。见本书第十三节“窥豹一斑之货币基金”。2016年底的这次货基风暴再次提醒了大家，要重视货基安全性。相对来说，货基持有的银行存款和结算备付金比例越高，债券正回购比例越低，其安全性也越高。

3．流动性。流动性看两点：一是看申赎的流动性（一级市场）。动不动就拒赎的货基不要碰。二是看买卖的流动性（二级市场）。活跃的二级市场交易，能够帮助急需资金的持有人尽快变现，发挥场外基金所不具备的机制优势。

2016年T＋0交易型货基场内份额及占比

代　码	名　称	场内份额（百万份）	占　比
511990	华宝添益	619.02	34.42%
511810	理财金 H	246.09	13.68%
511880	银华日利	234.93	13.06%
511900	富国货币	164.70	9.16%
511860	博时货币	75.36	4.19%
511980	现金添富	72.34	4.02%
511660	建信添益	54.36	3.02%
511820	鹏华添利	53.87	3.00%
511830	华泰货币	48.24	2.68%
511800	易货币	45.49	2.53%
511600	货币 ETF	43.91	2.44%
511690	交易货币	31.24	1.74%
511700	场内货币	18.73	1.04%
511910	融通货币	18.36	1.02%
511680	安信货币	14.92	0.83%
511970	国寿货币	13.78	0.77%
511920	广发货币	8.64	0.48%
511960	嘉实快线	8.03	0.45%
511890	景顺货币	6.93	0.39%
159003	招商快线	6.64	0.37%
511850	财富宝 E	4.82	0.27%
511930	中融日盈	3.21	0.18%
159001	保证金	3.07	0.17%
159005	添富快钱	0.67	0.04%
511950	广发添利	0.52	0.03%
511760	德邦货币	0.46	0.03%

数据截至2016年12月30日

4．券商支持度。目前，一些规模偏小的货基在部分券商那里不支持申购和赎回。这样给资金流动性和货基的套利都带来了障碍。

5. 我的选择。 综合来看，我的选择是：华宝添益OR银华日利 ＞ 其它货基。或者说，我关注最多的就是华宝添益和银华日利。这两只货基各有优势。按其三季报的投资结构，华宝添益配75.21%的银行存款和结算备付金，12.70%的债券；银华日利配57.75%的债券，33.20%的银行存款和结算备付金。一般而言，债券比例越高，收益越高，但对应的风险也更高。论安全性和流动性，华宝更佳；论年化收益，银华略胜。（注1）

银华是矛，华宝是盾。矛和盾，你选哪个？

注1：2017年伊始，华宝添益的7日年化收益率持续在3.2%以上。而银华日利由于以前杠杆较高，伴随着此次货基风暴带来的降杠杆进程，写稿时7日年化收益率为2.5%左右。估计这一情况还会持续一段时间，随着银华日利降杠杆过程的结束，银华日利的7日年化收益率会逐渐恢复正常。

手把手教你钱生钱
饕餮海 著

怎么样才能让股票账户上的资金，在确保安全性、流动性的前提下，实现最大幅度的增值呢？雪球大V饕餮海苦苦思索，慢慢学习、琢磨，用自己的亲身体验总结了一条股票账户现金管理的可行之路。
简单和实用是饕餮海这本书的两大特点。本书以最简单的、最精炼的文字和最直观的图表，手把手地教会每一个现金管理的"小白"，让大家熟悉和掌握现金管理的"四大利器"，在实际操作中灵活运用和自由切换，从而迅速成为现金管理的里手行家。

文本整理：杨硕
策划编辑：杨硕

出品：中信联合云科技有限公司www.yuntrust.cn
版本：电子书
版次：2017年5月第1版
字数：22千字

出版发行：中信出版集团股份有限公司CITIC Publishing Group

投稿邮箱：tougao@citicpub.com
电子书排版：张明霞

中信出版社官网：http://www.citicpub.com/
官方微博：http://weibo.com/citicpub